

大消费**金价破新高，景气持续，国庆中秋假期出行人数向好**

2025 年 9 月 15 日

大消费行业周报（9 月第 2 周）**分析师：郑彬彬**

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@cscsco.com.cn

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@cscsco.com.cn

分析师：赵靖

执业证书号：S1030525070001

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **上周（9/8-9/12）大消费板块全线收涨。**食品饮料、美容护理、商贸零售、家用电器、纺织服饰、社会服务周涨跌幅分别为+2.09%、+1.78%、+1.68%、+1.39%、+0.80%、+0.36%。食品饮料、家用电器、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理各板块领涨的个股分别是煌上煌（+14.60%）、三花智控（+13.22%）、南山智尚（+18.91%）、三江购物（+30.97%）、ST 东时（+10.39%）、延江股份（+26.99%）；领跌的个股分别是万辰集团（-10.56%）、鸿智科技（-12.47%）、安正时尚（-25.20%）、欧亚集团（-13.01%）、兰生股份（-15.84%）、嘉亨家化（-10.01%）。
- 2) **金价突破新高，黄金珠宝板块景气持续。**本周 COMEX 黄金价格突破 3690 美元/盎司，创下历史新高，黄金珠宝板块亦随之走强。2025 年 1-7 月我国限额以上金银珠宝零售额累计值 2167.7 亿元，同比增长 11%。其中 4 月至 7 月增速均在 10%以上，维持了较高景气。今年 4 月以来，在美联储降息预期、地缘政治等因素影响下金价稳步上行，消费者或形成“看涨”预期从而修复需求。近年来品牌商赋予了黄金珠宝产品更多的设计感和国潮文化属性来拉动金饰消费、实现品牌溢价。黄金饰品因其投资、商品等多重属性受到消费者青睐。另外，抖音等线上销售渠道快速崛起、品牌商开启出海战略扩张海外门店等因素也拉动了增长。从中报来看，多个黄金珠宝公司业绩在上半年迎来回暖。2025 年下半年黄金珠宝消费高景气将持续，叠加 2024 年下半年低基数背景，则预计 2025 年下半年板块业绩将延续较好增长。短期来看，七夕等节假日以及品牌秋季订货会也将形成一定催化。建议关注黄金珠宝板块内估值偏低、业绩持续改善且存货增值显著的公司。
- 3) **国庆中秋 8 天小长假持续推动“十一”黄金周旅游市场增长。**2025 年国庆与中秋共 8 天假期，叠加“拼假”可延伸至 12 天，出游人数向好。截至 9 月 8 日，众信旅游数据显示“十一”假期出游人数同比激增 130%，GMV 增幅超 120%，部分热门线路提前 3 个月售罄，国内游与出境游火爆；航旅纵横数据显示，同期国内/出入境航线机票预订超 326/116 万张，日均预定量同比增长 26%/15%。9 月 11 日，广东省文旅厅等多个部门联合印发《关于加快入境旅游高质量发展若干举措》，其中包括优化签证和通关政策、推进航旅深度融合、丰富入境游产品供给、完善入境旅游综合服务、加强融合宣传和精准营销、提升文旅场所开放管理水平等六大方面共 23 条举措。截至 2025 年 7 月，中国已与 29 个国家实现全面互免签证，对 46 个国家实行单方面免签，对 55 个国家实行 240 小时过境免签，同时还有区域性免签政策如海南 59 国免签、东盟旅游团免签等。9 月 15 日，中国对俄罗斯试行免签政策，进一步扩大免签范围。建议关注估值底部的酒店、餐饮、旅游板块。
- 4) **风险提示：**经济复苏不及预期、行业竞争加剧等。

正文目录

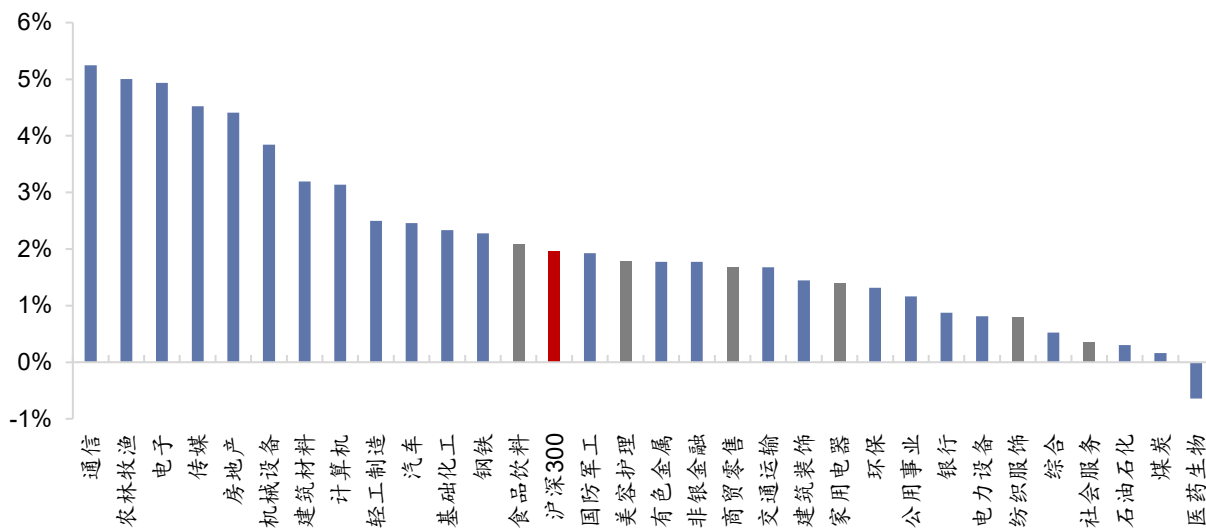
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

图表目录

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅.....	3
Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅	3
Figure 3 消费各行业周度涨幅前五个股.....	4
Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股.....	4

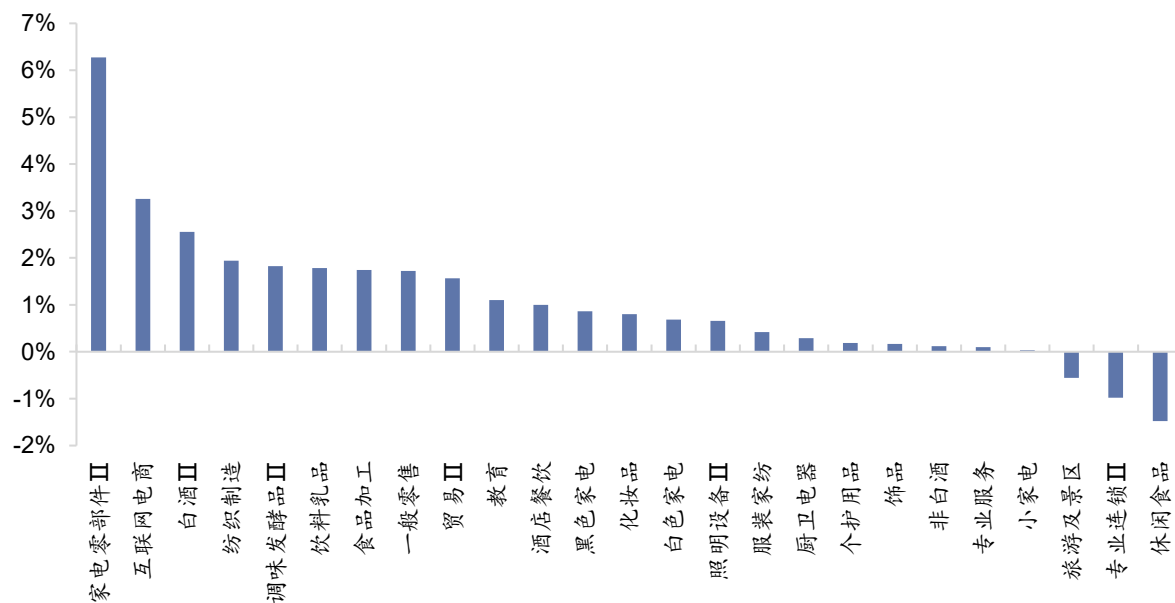
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 消费各行业周度涨幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
煌上煌	14.60	三花智控	13.22	南山智尚	18.91
酒鬼酒	11.45	科沃斯	8.17	金发拉比	17.07
ST 西发	11.16	东方电热	7.14	恒辉安防	15.51
欢乐家	7.10	和而泰	6.70	爱慕股份	13.70
西麦食品	6.82	天银机电	5.68	迎丰股份	11.46
商贸零售		社会服务		美容护理	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
三江购物	30.97	ST 东时	10.39	延江股份	26.99
汇嘉时代	17.07	凯文教育	8.57	锦盛新材	10.32
新华百货	14.82	零点有数	6.74	两面针	8.91
农产品	14.68	ST 凯撒	5.27	贝泰妮	6.12
国联股份	11.15	君亭酒店	4.99	上海家化	5.51

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
兰州黄河	-3.58	宏昌科技	-4.53	康隆达	-6.72
岩石股份	-3.63	比依股份	-4.70	莱绅通灵	-7.74
紫燕食品	-5.45	倍益康	-5.27	新华锦	-7.83
会稽山	-7.17	海立股份	-9.44	曼卡龙	-8.24
万辰集团	-10.56	鸿智科技	-12.47	安正时尚	-25.20
商贸零售		社会服务		美容护理	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
浙江东日	-2.21	岭南控股	-3.22	登康口腔	-4.17
南宁百货	-2.98	长白山	-3.32	拉芳家化	-5.15
武商集团	-3.91	广电计量	-4.78	百亚股份	-6.51
新迅达	-10.76	西藏旅游	-13.88	芭薇股份	-8.22
欧亚集团	-13.01	兰生股份	-15.84	嘉亨家化	-10.01

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业要闻

- 9 月 11 日，日前，广东省文化和旅游厅联合省委宣传部、省委外办等多个部门联合印发《关于加快入境旅游高质量发展若干举措》(以下简称《举措》)。《举措》包括优化签证和通关政策、推进航旅深度融合、丰富入境游产品供给、完善入境旅游综合服务、加强融合宣传和精准营销、提升文

旅场所开放管理水平等六大方面共 23 条举措。《举措》提出持续推广“即买即退”便利化措施落地实施，鼓励引导更多商户成为退税商店，推动入境客流转化为消费热。

- 9 月 11 日，光峰科技与谷东智能在光博会（CIOE）上举办联合发布会，正式推出业内首创的“LCoS（硅基液晶）+PVG 光波导”的“一拖二”AR 眼镜光学解决方案，并签署战略合作协议及 10000 台采购订单。据介绍，采用本解决方案的 AR 眼镜的终端价格压缩至 1500-2000 元区间。
- 国家统计局发布数据显示，8 月份，我国消费市场运行总体平稳，居民消费价格指数（CPI）环比持平，同比下降 0.4%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅连续第 4 个月扩大；国内市场竞争秩序持续优化，部分行业供需关系改善，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比由上月下降 0.2% 转为持平，同比下降 2.9%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。
- 为贯彻今年中央一号文件要求，推动生猪产能调控措施落实落地，农业农村部畜牧兽医局会同国家发展和改革委员会价格司拟于 9 月 16 日在北京召开生猪产能调控企业座谈会。会议邀请牧原、温氏、新希望等 25 家企业参会。会议将分析研判当前生猪生产形势，交流生猪养殖企业落实产能调控要求的措施与成效，研究部署今年下半年及明年生猪产能调控工作。
- 9 月 10 日，阿里巴巴旗下高德地图宣布推出全球首个基于用户行为产生的榜单-高德扫街榜，构建全新的线下服务信用体系，以全力支持线下餐饮及服务消费。高德同时启动“烟火好店支持计划”，通过发放超 10 亿元补贴等措施，鼓励用户到店消费，力争每天能为线下餐饮及其他服务业多带去 1000 万客流。
- 9 月 10 日，美团发布消息称，即日起，大众点评将正式“重启”品质外卖服务，将通过 B 端自研大模型，结合海量真实评价数据分析用户需求，进一步剔除非真实点评数据，以“AI+真实高分”为用户提供可靠决策。美团 C 端 AI 智能体服务也将于一周内发布，目前正在“封楼测试”阶段。
- 9 月 9 日，美的集团与其长期欧洲合作伙伴 Frigicoll 联合宣布，双方正式在西班牙与法国达成合资协议，成立“Midea Frigicoll HVAC Spain”（前身为 FRIGICOLL HVAC, S.L.U.）与“Midea HVAC France”，全面拓展在两国的暖通空调市场业务版图。
- 海关总署 2025 年 9 月 8 日数据显示，2025 年 8 月中国出口家用电器 40380.0 万台；1-8 月累计出口 299341.2 万台，同比增长 1.4%。
- 9 月 8 日，北京商报记者从多家在线旅游及出行平台、旅行社获悉，中秋国庆假期北京、上海、广州、成都、昆明、乌鲁木齐等目的地机票预订量

排名前列。北京—成都等热门航线 9 月 30 日的单程票价环比一周前涨幅超 4 倍。

(信息来源: e 公司)

2.2 公司公告

- 欢乐家: 9 月 11 日公告, 股东宿迁茂兴咨询合伙企业(有限合伙)拟通过询价转让方式转让所持公司股份 5,858,996 股, 占公司总股本的 1.34%, 占剔除公司已回购股份后总股本的 1.40%。本次转让原因为股东自身资金需求
- 中金黄金: 9 月 9 日公告, 中国黄金集团内蒙古矿业有限公司已恢复生产, 停产对公司整体生产经营和业绩情况不构成重大影响。
- 唐人神: 9 月 8 日公告, 公司 2025 年 8 月生猪销量 40.61 万头(其中商品猪 39.36 万头, 仔猪 1.25 万头), 同比上升 33.85%, 环比上升 15.5%; 销售收入合计 6.82 亿元, 同比下降 0.92%, 环比上升 15.72%。2025 年 1-8 月累计生猪销量 335.13 万头(其中商品猪 319.49 万头, 仔猪 15.64 万头), 同比上升 35.61%; 销售收入 57.56 亿元, 同比上升 35.57%。
- 大北农: 9 月 8 日公告, 公司控股及参股公司生猪销售数量 8 月合计为 70.05 万头, 1-8 月累计为 512.91 万头; 销售收入 8 月合计为 11.21 亿元, 1-8 月累计为 84.85 亿元; 公司控股及参股公司商品肥猪当月均价为 13.55 元/公斤。2025 年 8 月, 生猪销售数量同比增长主要是因为产能逐步释放所致。

(以上公告信息来源均为 Wind 资讯)

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。